

黔滇間氣候惡劣

昆明號機降落

昨日派機尋覓尚未降落地點

【本報訊】昆明號飛機，於昨日（六日）下午二時十五分，由昆明起飛，向滇黔邊境飛行。該機係由昆明飛往貴陽，途中因氣候惡劣，於下午四時許，在雲南與貴州交界之山嶺間，失去聯繫。昨日（七日）上午，該機仍未降落，故派機尋覓。據悉，該機係由昆明飛往貴陽，途中因氣候惡劣，於下午四時許，在雲南與貴州交界之山嶺間，失去聯繫。昨日（七日）上午，該機仍未降落，故派機尋覓。據悉，該機係由昆明飛往貴陽，途中因氣候惡劣，於下午四時許，在雲南與貴州交界之山嶺間，失去聯繫。昨日（七日）上午，該機仍未降落，故派機尋覓。

國際勞工大會議程

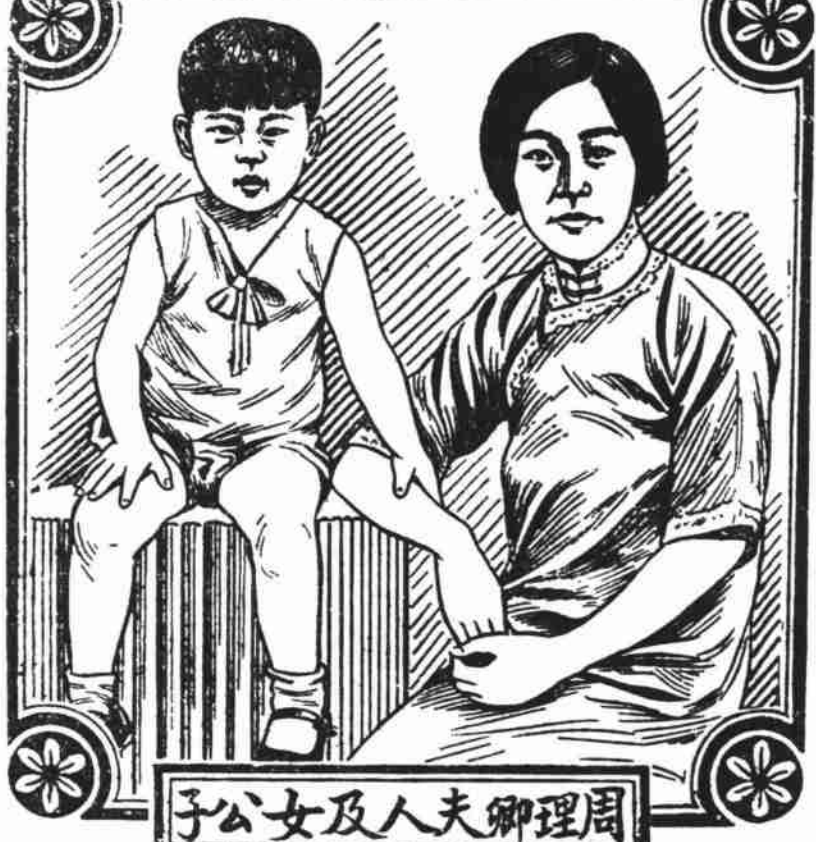
減少工作時間集中討論

【本報訊】第二十四屆國際勞工大會，將於六月十四日，在日內瓦舉行。此次大會之議程，係由國際勞工局之秘書長，於六月四日，在日內瓦舉行之會議中，向各國代表提出。該議程之主要內容，係關於減少工作時間，及集中討論各國代表所提出之提案。據悉，此次大會之議程，係由國際勞工局之秘書長，於六月四日，在日內瓦舉行之會議中，向各國代表提出。該議程之主要內容，係關於減少工作時間，及集中討論各國代表所提出之提案。

滬商請求陳列國貨

已轉備會等核辦

【本報訊】上海商務總會，為推廣國貨，並促進國貨之銷售，特向有關機關，請求將國貨陳列於各商場。該會並已將此項請求，轉請有關機關核辦。據悉，該會並已將此項請求，轉請有關機關核辦。



北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

北平報館編輯讚美

昨在逸園開獎

十四期開始付獎一期今發售

【本報訊】十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

十四期開始付獎一期今發售

航政局船舶碰撞案

公斷各輪船碰撞糾紛

【本報訊】航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

航政局船舶碰撞案

海軍雄居首席

四戰四勝昨三戰敗西青

【本報訊】海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

海軍雄居首席

出品評判標準

通過贊助及評判員名單

【本報訊】出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

出品評判標準

明日舉行三八紀念

並請教育界長官蒞會致詞

【本報訊】明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

明日舉行三八紀念

長程賽跑明晨舉行

參加賽跑者王正林等五人

【本報訊】長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

長程賽跑明晨舉行

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

市關編輯

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

審判標準

宋子良晉京謁孔昨晨返滬

告公司業務、業已事畢、於
昨晨七時返滬、即赴建設銀
公司、華商召集股東大會、
較前暢銷、工人亦增

之十幾、香港廠方面
工人八百餘名、現以

本
股東大會
今日舉行
公司股東大
會，已定今
加、增至一千二百餘
口統計，較前約增百

出口業

席葉
……
前後兩個時期、本

討論、又該公司不動產抵押銀行開幕時、將遷至江西路

福州路轉角自建之十九層大廈辦公云、

時期、以世界各國之
銷競爭、益以不景氣

遂形成各方購買力弱
今日出口貿易雖稍見
旦殊難望天復以前易

○五一、染色棉布、一〇、一
花布、二三六、一八四、織花

惟以今日與過去最
期而論、工商各界均

銀會今日討

減息問

稅款	原見一
並俸	

自財部令飭本市
自後，銀行公會

查、並依據調查報告召集會議、該會議堅於麥粉退稅、

發給「小麥退稅證」、在獎勵購用進口小麥廠商向外發展

運粉出洋方面、確有未盡便之處、建議「小麥納稅」

中央銀行發

洋麥粉、應退稅款、由海關
改發現金、令行總稅務司暨
上月度

各監督照辦、並呈報行政院
暨核備案矣云、

業漸趨穩健

易起色失業工人有賴
本一頗大、自法幣政策施行後
關金票發行

、漸呈活潑景象、馮強魔方——現金準備

廣州市

日常用品營業

土產各業市場多
營業巧員商店

營業擴充商店

營業狀況之興替、俱爲社會人所改欲知、記者最
業情形、作一詳細之調查、茲將所得、分誌如下

瓷器缸瓦業
 本市及
 搬運、貼以支持、
 價大減、標貼各項貨、
 五光十色有如青盤

由江西潮州等地運來、以碗碟杯等日常用品爲最多、前

九、因之、工人失業

▲▲▲▲▲
山貨竹器業
▲▲▲▲▲
行、專發售各種茅竹

運銷我國各地、就本市言之、多瓷器行已十居八九有日

本貨發售、致國產瓷器之在
本市銷路、實受重大打擊、
改製日用器具除暢銷
地外、南洋羣島、香
門、上海寧波、亦有

等、來貨以石碼最多、雖爲
盛時盜利甚豐、近因閩
門、上海等處、亦有

日常用具、但自社會購買力弱、及銷途阻滯、雖不致全影響、不特南洋各地銷售、就近本省各縣

行虧折、而獲利者亦爲數矣、其最甚者、已有多家因虧
各項貨價、雖比以前

8

[illegible]

社 評

於去年七月間，立法院於極短促之時
過，條文既佈，輿論譁然，余以該修正
之章七十七條，較諸原修正之章四十四
運半載。最近乃有行政院討論出版法草
對國際團體，亦紛電呈請當局覆議。
據聞今已有行政院討論出版法案
增益九條，政執行出版法增多十四
全案尚須經中政會議行之審核，與立法
之複議，而報章所披露者，亦僅及其摘
一點以觀，未能窺見其大略，然就其修文
知，而就報章所披露之內容與數月來各
新開世界團體所指陳之願望，則其間相去

(下接二頁)

許氏於昨晚登輪今晨零時啓旋
吳市長昨晚舉行茶會款送午市

（中央社）我國新任駐日大使許世英氏，業於今晨零時偕同大使館參事王冠生等由乘坐日輪離開丸戶港起程赴日履新。預定八日午可抵神戶，即轉往東京任所。上海市長吳鐵城、及許氏行前特舉行公宴歡送，許氏一行於昨晚十一時零五分乘上海郵船薩山碼頭登輪，中外各界均到場歡送，並將各情、分誌如次：

行前歡宴 於日前
許大使抵滬後，本埠中外各界及許氏親朋，以許氏此行，故即均相繼設饌餞行，故日午在滬靜孫氏為之，市商部次長趙曾樞、外部秘書劉雲枋、第二特區院院長王恩猷、財政部次長陳家模、銀行界、財界、張景惠、胡景翼、計赴宴，賓客頗盛。

飛粵訪問 （中央社六日香港電）英艦飛越七日飛粵轉程返星，約飛越南日飛粵轉程返星，

英飛船今日 一時間返星，開王氏於昨晚又將伯誠氏昨晨由京抵滬

此中途折回者頗多，故津港仍呈半封鎖狀態，此間對於南北港機件損壞各輪救濟，六日已派駁船前往拖卸、

規定公務員遺誤罪

（中央社六日南京電）關於規定公務員遺誤罪案，於一般行政法之制訂，甚重要，據該報告稱，竊職、瀆職、玩忽職守、廢弛職務等項行為，現行法內，已有規定，刑主張於刑法中補充充之，似與刑法規定不甚適合，於適用上亦不免困難，且現行復經該會公布，似未便易修改，擬由司法行政部提案，令該院遵照。

秉承總理遺志

人七秩稱壽。記者訪某丈夫，探聞確音，記之。自京外，同各報章載此項消息。京內，又聞某丈夫，或向內閣探聽，廣丈人壽辰及孫下日期，且電賀及送禮，係孫本人，以為一總理生逢革命、國忘忘家、其年及八秩，從不遜知他人，為僑僑者，向不稱賀。即孫長在，在禮島，亦不稱賀。某丈夫，不願以私人及家庭親友，無謂酬謝，各報章，其精神，自應如家人，年雖逾丈，人自應如少年，雖丈人，原意以為僑胞家庭，保家良意，除家庭，決不稍涉鋪張，仍為不敬，即各方友及僑領，即各方友，亦不敢領受，現莊數月，已致數家，未收賀者，有。

光
春
大
事實
大
人

國民政府
註冊

華

季

減價

金現是求

送贈

票鈔得可人

或花柳傳染以及婦人白帶均能
保證患者痛除腫退濁止淋通輕
症一料痊愈重症連服數料必能
奏效水不復發每料二元二角

進步愈速社會之組織愈密
享用愈周人類之苦痛愈多
幸獲痛之總解決

頭痛

胃痛
月經痛
外傷痛

服内

中國經濟情報

第四卷第八期

郭秀峰主編

CHINESE ECONOMIC INFORMATION

中華日報館經濟情報部刊物之一

我國銀行業的現代化問題

駱耕漢

近數年來，在中國經濟的演變之中，有一個現象是值得提出來討論的，那就是中國銀行業的現代化問題。

這裏所說的現代化，是指資本集中化和組織合理化而言。這當然不是今天才提出的問題，不過很遺憾地加以檢討，就是直到現在還是非常必要。現在我們先來觀察近數年來銀行業資本集中化的過程。

據中國銀行經濟研究室統計所得，中交等二十八家主要銀行的實收資本，共增加如下表：

年別	數額(千元)	指數
1921	95,509	100
1931	155,784	163
1932	156,777	164
1933	173,885	182
1934	254,439	251

計自一九二一年至一九三一年這十年間，實收資本僅增百分之六十三，但自一九三一年至一九三四年這四年間，却增百分之九十四。這二十八家銀行的實收資本在一九三五年又有了巨大的增加，因為單就中交三行而言，自四月金融公債發行後，即增資六千萬元。所以近數年來，銀行業資本集中化的現象，就從實收資本本身看來，也是非常明白的了！

不過單看資本本身是不夠的，我們必須追究這巨大的資本

年別	數額(千元)	指數	中國	交通
1928	11,696	53.80	111,950	85.60
1934	85,339	261.20	136,868	104.65
1935	126,065	175.67	175,667	84.310

註：以一九三一年全年發行額平均=100

從前表，我們可以洞見：發行額有驚人的發展，就其別言，以中央為最，就年別言，以一九三五年年底為最，這更告訴我們國家銀行增資額，和新貨幣政策有不可分割的關係。

從前述資本公債發行各點看來，我們可以明白近數年來銀行資本的堆砌到底具有怎樣一個輪廓。我們更應記牢這堆砌是出現在全國農村凋敝，工商倒閉，財政枯竭和外貨充塞的恐慌年頭！

其次，關於中國銀行業的組織合理化，我們也可舉出許多事實來說明。第一，一九三二年三月，正當「一二八」戰爭之後，上海銀行業聯合準備委員會和匯豐銀行交換的設立，使同業間的聯絡關係比較密切起來；第二，一九三三年四月兩廣改元的實現，使長江中下游的幣制能夠統一起來，從金融組織來說，就是使新的銀行業更趨於統一；第三，一九三四年春，銀行資本開始以信用合作事業的姿態，比較積極地進入農村，使其組織系統透過各種關係擴大起來；第四，一九三五年四月，財政部發行金融公債一萬萬元，充作中交三行的官股，把它們改組為三期甲式的國家銀行，同年十一月更頒布新貨幣政策，來加強它們的權力，和對一般銀錢業者的控制力量。僅就這四點看來，我們已經可以明白見到：中國的銀行業是在經濟的政治的各種意義之下，使它本身的組織相當完密起來了。

對於前面所指出的各種事實，即關於中國銀行業如何日趨現代化的事實，我們並不奢求地或單純的否認，不過我們也不願和少數人士一樣，把他們毫不分析地或過分誇大地承認下來。我們以為指出這種現象固然是萬萬必要，不過更重要的還在正確地說明它的起因和影響。現在我們就按着前面的程序，先來看看中國的銀行資本是怎樣集中起來，它將來又可能有什麼影響。

我們曾經一再地指出：中國銀行資本的發展，是和生產過程本身沒有多大關係，有時甚至一般產業愈衰落，它的發展反愈迅速。這是容易解釋的，因為中國的銀行資本自產生那天起，主要就是替別種洋貨或為政府辦理外債，稍後因自己的羽毛相當成長起來了，就更沿着外債的道路，借款給政府或納稅政府的公債。譬如中交等行在魯豫皖三省設立分支行，其主要業務就是替英日等國收買煙葉和棉花，同時它們當然也經營各省對口岸的匯兌業務，不過此種匯兌多半又是由於納稅洋貨而引起。有些人以為近年來內地錢莊紛紛倒閉，而銀行反能代之而起，是中國國民經濟向上發展的產物；其實這是由於洋貨深入內地並擴大其流通網，使舊有的錢莊組織不能盡其貨幣性的職務，因而使新式銀行有起而代之的機會吧！

至於說到中國銀行業的飛騰騰有賴於政府的公債，那是更無懷疑的餘地。我們總記得中國銀行興起最多的年代是民六至民十一，和民十六至民二十，但是當時還是北京政府和南京政府大量發行公債的年代。為什麼呢？因為執政者到了財政困迫而社會動搖的時候，只要能借到錢，利息高低是在所不計的。中國的公債所現定的利息雖在六厘至八厘之間，但因為六折發行，往往在二三分以上，於是朝野間的大小財閥紛紛起而組織銀行，來承受這一批批的公債了。據中國銀行經濟研究室統計所得，中交等二十八家主要銀行，自民國十年至廿三年這十三年之間，所有有價證券（百分之九十九為政府公債）增加了八倍有餘，在資產總額中所佔的比重也一天大似一天，詳細如下表：

年別	數額	指數	佔資產總額%
----	----	----	--------

近年國內經濟發展之趨向

楊青田

我國近年經濟狀況，因受世界經濟恐慌，東三省熱河及華北時局，美國白銀政策，及國內天災人禍等不斷的打擊，自民國二十年後，與時俱進而步入深刻恐慌之境。到了去年七八月，江漢黃河的大水災使農產以大量的摧毀，同時工業生產亦趨萎縮，都市金融恐慌更趨尖銳化，商店倒閉日有所聞，整個經濟組織已到了崩潰的階段了。可是到九十月間，因東亞局勢緊張，終於爆發了戰事，歐美廠商商戰也趨原料，以備萬一戰事擴大之需，於是我國若干土產原料及半製品的出口乃漸轉

在其活動過程中，又使銀行業的財富起了如何的累積，換句話說，我們必須看看它的公債和歷年的純益（仍以前記二十八家銀行為例）：

年 別	公 積 金		純 益	
	數額 (千元)	指數	數額 (千元)	指數
1921	25,353	100	12,667	100
1931	47,347	187	20,841	154
1932	51,876	205	26,286	208
1933	60,884	240	26,811	211
1934	(待查)		31,248	246

公積金仍由歷年盈餘之一部份累積而成，計自一九二一年至一九三三年十三年間，共增百分之二百四十，將過去二年合併在內，共增加總額在一倍半以上。純益額也一年大似一年，充分表現出雄厚的銀行資本的實力。

此外放款業務和發行業務的擴大，也具體地指出銀行業資本的雄厚。譬如前記二十八家銀行的放款額，在一九二一年為五五百萬元，一九三一年增為一六〇三百萬元，計增三倍有餘，一九三四年更增至二二五三百萬元，又比一九三一年增百分之四十，共增加速度愈趨愈烈。發行以中交三行為止，今即就三行發行額比較：

年別	數額(千元)	指數	中國	交通
1921	54,310	131元	100	7.15
1926	90,085	145	166	6.47
1931	239,236	974	440	9.31
1934	475,563	949	874	12.36

中國的銀行固為投資公債利息優厚，而且手續簡單，對於一般工商業經營，自然欣然置之了。目下這恐慌時代，它們自然更趨而進之。譬如一九三五年春魯豫皖一時的工商放款，到八月間才實現一點點尾巴，歷時數月，不過放出一二百萬元，此比公債經營業來，真是輕微的點綴呀！而且一般地說來，銀行對於工商業的放款，是發揮着強烈的利貸資本的破壞作用，而很少企業精神的。

因此，我們可以明白：中國銀行資本的日趨集中，對於幫助一般國民經濟的改進還是很少的。

其次，我們再來檢閱一下：中國銀行業的組織化又盡了怎樣一種機能呢？按前所舉的實例而言，聯合準備庫和票據交換所之設立，對於民族金融壁壘的建設，確是有相當貢獻的，「一二八」之役不曾將上海的金融組織摧毀掉，雖有他更主要的因素，但是它們的護衛力量也是不容忽視的。兩廣改元一舉，對於國民經濟的推進，則演了更大的任務。不過我們應該記住：所有這些改革都不會徹底及列強和封建的障礙，因而都不能使中國銀行業在組織上取得驚人的姿態和意義，至於銀行資本的投入農村，其意義比起兩廣改元來還要微小，不過以較新的銀行組織來取替舊的高利貸資本和商業資本在農村中的地盤而已！現在最使人注意的是三行改組與新貨幣政策，我們不是時常聽見人們說：中國是有了健全的獨立的國家銀行了，統一的金庫制度是完成了嗎？而事實又是怎樣的？在這兒，我們只需指出兩點事實，就可將當前的迷霧消除：

第一，三行改組與新貨幣政策確是加強了中交三行在華中金融市場的地位，不過華北和華南的離心運動也特別激化。山西推行物產證券，也就是要鞏固山西屬下的「法幣」。最近更設立法幣匯兌處（因山西鈔票匯兌外，每千元要貼水一二十元，故設該處平衡之），其作用與對外成立外匯平市委員會無異，換言之，即在穩定他自己的「法幣」的「外匯」。

廣東因中央於去年十一月四日推行新法幣，即於同月七日頒佈其管理貨幣辦法，互相對抗，桂省也於同月十四日如法炮製，以廣西省銀行發行的桂鈔為其無限法貨，從這裏我們可以看出：所謂統一金融還未達到，而原來的割據局面依然存在。

第二，徹底實施金融統制的新貨幣政策，目的還未達到，而英美資本已在暗中暗潮，一方面固然緩和了國內經濟恐慌的危機，不過同時也促進列強對華的宰制。外匯準備現在完全控制在美國手裏，日本又加強暗潮，阻止白銀南下，作為他自己未來的金融基礎。在這裏，殖民地化的過程比民族獨立化的過程不知快了幾倍！

從前所說各點歸納起來，我們可以得到這樣的結論：中國民族未得解放以前，銀行業的組織化，其前途也不過是加強對外的壟斷和促進內部的對立，要想藉此完成一個獨立的民族金融組織，是只有到處碰壁的！

現在我們謹敢說一句：在現狀之下，中國銀行業的「現代化」前途是沒有光明的；反之，在中國民族未得解放以前，它愈「現代化」，它就愈將半殖民地的實權，對建國的高利貸性和剝削性，充分地表現出來！我們更不忘記國外帝國主義存在，國內有封建勢力殘留，同時我們更不忘記將它們徹底摧毀，我們才能將中國的銀行業推進一個新的階級！

從前所說各點歸納起來，我們可以得到這樣的結論：中國民族未得解放以前，銀行業的組織化，其前途也不過是加強對外的壟斷和促進內部的對立，要想藉此完成一個獨立的民族金融組織，是只有到處碰壁的！

現在我們謹敢說一句：在現狀之下，中國銀行業的「現代化」前途是沒有光明的；反之，在中國民族未得解放以前，它愈「現代化」，它就愈將半殖民地的實權，對建國的高利貸性和剝削性，充分地表現出來！我們更不忘記國外帝國主義存在，國內有封建勢力殘留，同時我們更不忘記將它們徹底摧毀，我們才能將中國的銀行業推進一個新的階級！

祇是受一時特殊原因的刺激使然呢？這還是一個問題。我們試從工業的生產，物價與生活程度的起落及進出口狀況加以考察，大概總可以獲得一個較近事實的結論。不過最近兩三月的本問題有關的各方面的統計材料，現在還很缺乏，而這一短時期却正在實行法幣之後，因此這裏暫時不能將新貨幣政策在國民經濟上的全面影響如實地表明出來，但其發展趨勢是總可以窺見一斑的。

一、工業生產

民族工業在經營的性質上說可以分兩部份，一為國營或省營工業，一為民營工業。前者因統計報告不全，無從比較，但是據本報二月二日的記載，去年國營及省營各省的省營工業，其已開始營業者情形尚好。後者就各主要工業言，其概況如下：

去年全國棉紡織業仍行衰落，全國華商紗廠共九十二廠中（按前亦係九十二廠，去年並無新廠設立），停工者有二十四廠，減工者有十四廠，佔去全數百分之四十。全部開工錠數四八〇九，五五九（按此數見中央銀行月報五卷一號二四七頁，申報年報載二十三年全國華商紗廠總計不過二，八八五，七九六，故或係指全國中外紗廠言），停工者佔一三四四，九八六。下半年因棉產歉收，而紗價反停滯，成了棉紗紗廠的現象。

時期	總指數	棉紗	棉紗	麥粉	水泥	火柴
一九三一年	82.4	107.2	111.3	75.3	44.6	92.0
一九三二年	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.3
一九三三年	100.4	87.8	113.4	112.6	102.6	92.6
一九三四年	109.1	121.7	124.8	119.5	90.9	89.6
一月	76.5	93.3	92.6	85.4	98.0	35.8
二月	102.3	99.4	105.0	222.0	98.6	93.8
三月	118.6	95.4	120.4	155.5	112.6	111.7
四月	111.0	83.3	112.7	148.9	111.7	103.2
五月	116.2	87.7	125.7	154.3	117.9	101.0
六月	71.9	55.7	79.1	122.2	77.6	43.9
七月	84.4	71.5	91.1	151.9	80.1	51.8
八月	93.8	83.8	99.2	149.9	83.9	66.5
九月	102.0	97.9	110.5	128.7	90.8	83.3

觀此可見去年工業生產七八月最壞，到九十月則已較之七八月間，均有進步，總指數九月增百分之二，十月又增百分之八，七，分類指數除麥粉外，計棉紗九月增百分之二，十月又增百分之六，八，棉紗九月增百分之八，十月又增百分之八，二，火柴九月增百分之二，四，十月又增百分之二，五，三，麥粉則九月減一，三，十月又減一，四，一。去年九月十月實為工業生產盛衰的一個關鍵，可是這種好轉現象是否足以長此繼續下去，這要看此後事實的證明了。

二、農業及礦業生產

去年農業生產因災禍頻仍，產量大減，淮河長江以南的谷米生產如何尚未見可靠統計，大抵去年江以南產米地區除湘鄂外，尚無嚴重的災害。災害最大在於漢水產棉中心區及魯豫蘇北棉產區。華北亦有旱災，冀魯豫鄂蘇北秋有旱災，故華北主要民食之小麥均告歉收，據中央農業實驗所二十一年的報告，去年全國小麥（主要產於華北及西北）產量為四億二千六百餘萬擔，較前年小收幾近千萬擔，損失數為九億二千七百餘萬擔，約等於生產數之三倍半，實為可驚。大麥生產一億五千八百餘萬擔，損失四億一千八百餘萬擔，約等於生產數二倍半多。豌豆收成六千六百餘萬擔，損失達四億一千五百萬擔。蠶豆產額為六千三百餘萬擔，損失一億萬擔以上。其他糧種收成亦均大減。（以上均為市擔）。

棉花收成，去年僅及八百九十九萬餘公担，較二十三年之一千一百餘萬公担，減產三百餘萬公担。茶葉產額亦較前年減少十分之三。

至於礦業方面，則去年煤產總產量為一千二百餘萬噸，其中除五百五十萬噸為無煙煤外，悉為煙煤，銷量則僅及九百九十萬噸，積存甚多，此純因外煤壓迫的結果。至於金屬礦產，則最著者為湘贛之鎢礦產，去年秋因東亞戰事發生，此等軍需原料，價格大漲，而出口亦增。計十一月以前銷往各出口六百三十萬公担，總四百餘萬公担，漢省錫礦亦有七千噸上下的出口。此外金屬礦產則產量低微，無關重要。

三、物價指數與生活指數

去年在新貨幣政策實行的前後，物價與生活指數都有顯著的變動。就物價言，法幣實行，舊幣與銅元兌換極速，物價遂於無形中提高。茲將去年各地批發物價指數之變動，列表於下（以一九二六年為基年）：

地區	上海	南京	華北	漢口
基年	1926	1930	1926	1930
1933	103.8	92.2	100.59	98.9
1934	97.1	80.6	91.78	89.0
1935				
一月	99.4	82.6	96.13	92.1
二月	99.9	83.1	96.88	91.8
三月	96.4	81.5	95.82	89.8
四月	95.9	81.2	95.34	91.0
五月	95.0	81.5	95.13	89.3
六月	92.1	79.6	93.46	87.4
七月	90.5	79.0	91.81	88.1
八月	91.9	76.9	92.17	89.3
九月	91.1	75.0	90.68	86.5
十月	94.1	78.1	94.20	84.4
十一月	103.3	82.8	100.88	90.2
十二月	103.3			

上表雖然缺乏去年十二月南京華北漢口的批發物價指數，但是從法幣實行的十一月起各地物價的上漲是很顯然的，上海漲了百分之九以上，其他各地亦有上漲。

物價上漲，自然生活指數也要跟着上漲，因為所謂物價變動便是貨幣購買力的變動。我們再看去年各月的生活指數，便可以知道法幣實行對於一般國民生活上的影響怎樣。試看上海天津兩地生活指數的變動：

上海 天津

機器麵粉工業上半年銷路不振，價格低至每包二元二角分，及國內水災之影響，實漲至三元一角三分，銷路轉暢，上半年生產量為三七，六九五，〇一三包，較之前年總產量六千四百九十餘萬包，比較稍有增加。去年有新廠五家設立。

絲業在上半年衰落已極，價格曾跌至三百餘元，六月後歐美需要漸增，絲綢轉暢，至九月以後出口尤盛，最高價格達九百餘元。江浙開工絲廠由春間之二十餘家至十月增至九十四家，惟其後原料缺乏，各廠賣出頗有供不應求之勢。故去年江浙絲業雖不能恢復昔日盛況，但已有起色，惟對外信用仍未確立，是為可慮。至粵絲綢銷路，四川則較佳。

火柴業因受外貨壓迫，上半年亦不振，嗣上海廠集中力量聯合設廠，且聯合推銷，稍挽頹勢。下半年銷路漸好，新開工廠四家。捲煙業去年銷十九萬九千餘箱，較上年增百分之九。捲煙業上半年亦不振，七月以後稍好，停工五家，新設一家。水泥工業因價格低落，僅能勉現狀，全年產量共為三百七十七萬箱，與上年無大出入。

以上是去年民營各重要工業的概況，除捲煙水泥業而外，其餘多相同，即上半年情勢惡劣，下半年（實際多在九月十月以後）情形較好。茲將中央銀行經濟研究所發表去年前十月各重要工業之生產指數，及以前各年之平均指數，轉錄於右以資比較（按係從民國二十一年七月起始）：

時期	總指數	銀元購買力
基年	1926	1926
一九三三年	107.2	92.48
一九三四年	106.2	
一九三五年		
一月	110.9	100.04
二月	109.0	99.04
三月	104.8	96.07
四月	106.1	95.40
五月	105.6	98.02
六月	105.9	99.36
七月	105.2	98.24
八月	104.6	100.40
九月	105.4	98.07
十月	103.9	99.02
十一月	109.2	106.88
十二月	109.3	

上表指出上海天津兩地於去年十一月以後，生活指數即行增高，與批發物價指數之高漲，大體相應。我們試再看上海市社會局所製之上海工人生活費指數表（以一九二六年為基年）：

時期	總指數	銀元購買力
一九三三年	九七，一七	一〇二，九
一九三四年	九七，三五	一〇二，七二
一九三五年	九八，七二	一〇一，三〇
一月	一〇二，八七	九七，二一
二月	一〇二，〇五	九七，九
三月	九七，四九	一〇二，五七
四月	九八，七四	一〇一，二八
五月	九七，六二	一〇二，四四
六月	一〇〇，〇四	九九，九六
七月	九五，六〇	一〇四，六〇
八月	九六，八二	一〇三，二八
九月	九五，七二	一〇四，四七
十月	九七，五四	一〇二，五二
十一月	一〇一，四九	九八，五三
十二月	一〇〇，四六	九九，五四

在這里生活指數與法幣實行的關係也是非常明顯的，本市工人生活指數在十一月後已增高，同時法幣購買力則相對減少。

四、今後經濟的趨勢怎樣？

因為意阿戰事的刺激和法幣的實行，輸出是增加了，輸入也相當減縮了，去年十二月份和今年一月份的對外貿易已經趨於平衡。同時因為新貨幣政策的實行，物價相當提高，生產事業也可以得到鼓勵而趨向復蘇的道路。這在農業上的影響固然比較遲鈍，因為各種農業生產是一年一度的，主要農產，要到今年下半年收成時才能表現其所受的影響的程度。至於工業上所受的影響則比較迅速，此時我們雖還沒有看到去年十一月以後的生產指數，但他們的生產將受到相對的激勵是無疑的。不過，我們從整個國民經濟的前途去看，此時還沒有可以樂觀的理由在。雖然輸出增加已經是事實了，貿易平衡更可使現貨流吐出，使金融趨於安定，但因國內購買力減縮而使生產事業所受的影響，也是不可忽視的。我們知道民族工業最大的銷場還是國內市場，也是國內多數人的購買力減低影響是不能不注意到的，在另一方面，物價提高勢必使工業原料的成本也隨着提高，成本高了對於銷路也是一種阻礙。所以兩種正反影響都有，結果的利害是要看何種佔支配的勢力。今後打破經濟閉塞的最關鍵，還是在於一方面阻止生產入口，一方面盡力調劑國內農產的供求，解放農民生產上的束縛，使農村經濟蘇醒起來，才能從根本上提高多數人的購買力，同時也能使民族工業得到一個穩健的出路。總之，新貨幣政策已經鼓勵了生產事業，但要根本發展國民經濟，還須從切實救濟農業及鞏固工業基礎入手，才能從現在所獲得的一線生機保持下去的。

在這一生活指數與法幣實行的關係也是非常明顯的，本市工人生活指數在十一月後已增高，同時法幣購買力則相對減少。

四、今後經濟的趨勢怎樣？

因為意阿戰事的刺激和法幣的實行，輸出是增加了，輸入也相當減縮了，去年十二月份和今年一月份的對外貿易已經趨於平衡。同時因為新貨幣政策的實行，物價相當提高，生產事業也可以得到鼓勵而趨向復蘇的道路。這在農業上的影響固然比較遲鈍，因為各種農業生產是一年一度的，主要農產，要到今年下半年收成時才能表現其所受的影響的程度。至於工業上所受的影響則比較迅速，此時我們雖還沒有看到去年十一月以後的生產指數，但他們的生產將受到相對的激勵是無疑的。不過，我們從整個國民經濟的前途去看，此時還沒有可以樂觀的理由在。雖然輸出增加已經是事實了，貿易平衡更可使現貨流吐出，使金融趨於安定，但因國內購買力減縮而使生產事業所受的影響，也是不可忽視的。我們知道民族工業最大的銷場還是國內市場，也是國內多數人的購買力減低影響是不能不注意到的，在另一方面，物價提高勢必使工業原料的成本也隨着提高，成本高了對於銷路也是一種阻礙。所以兩種正反影響都有，結果的利害是要看何種佔支配的勢力。今後打破經濟閉塞的最關鍵，還是在於一方面阻止生產入口，一方面盡力調劑國內農產的供求，解放農民生產上的束縛，使農村經濟蘇醒起來，才能從根本上提高多數人的購買力，同時也能使民族工業得到一個穩健的出路。總之，新貨幣政策已經鼓勵了生產事業，但要根本發展國民經濟，還須從切實救濟農業及鞏固工業基礎入手，才能從現在所獲得的一線生機保持下去的。

啓事：本期因正文篇幅關係，日誌留待下期登出，希讀者諒之！